



东 亚 期 货
East Asia Futures

2026年
第 14 周

屠越海老师组—投资周锦囊

投资周锦囊

- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点



通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026年4月7日

周度投研精选——

1，氧化铝

【氧化铝数据基本面】

最新观点： 供应方面看，铝土矿供应影响逐步降温，同时近期国内新投产能增加使得供应存在增量预期。需求来看的话，电解铝需求维持高位运行，但供应的宽松预期导致下游企业对高价货源依然抵触。综合来看，短期库存继续减少，现货价格继续小幅上涨，盘面价格偏弱震荡。

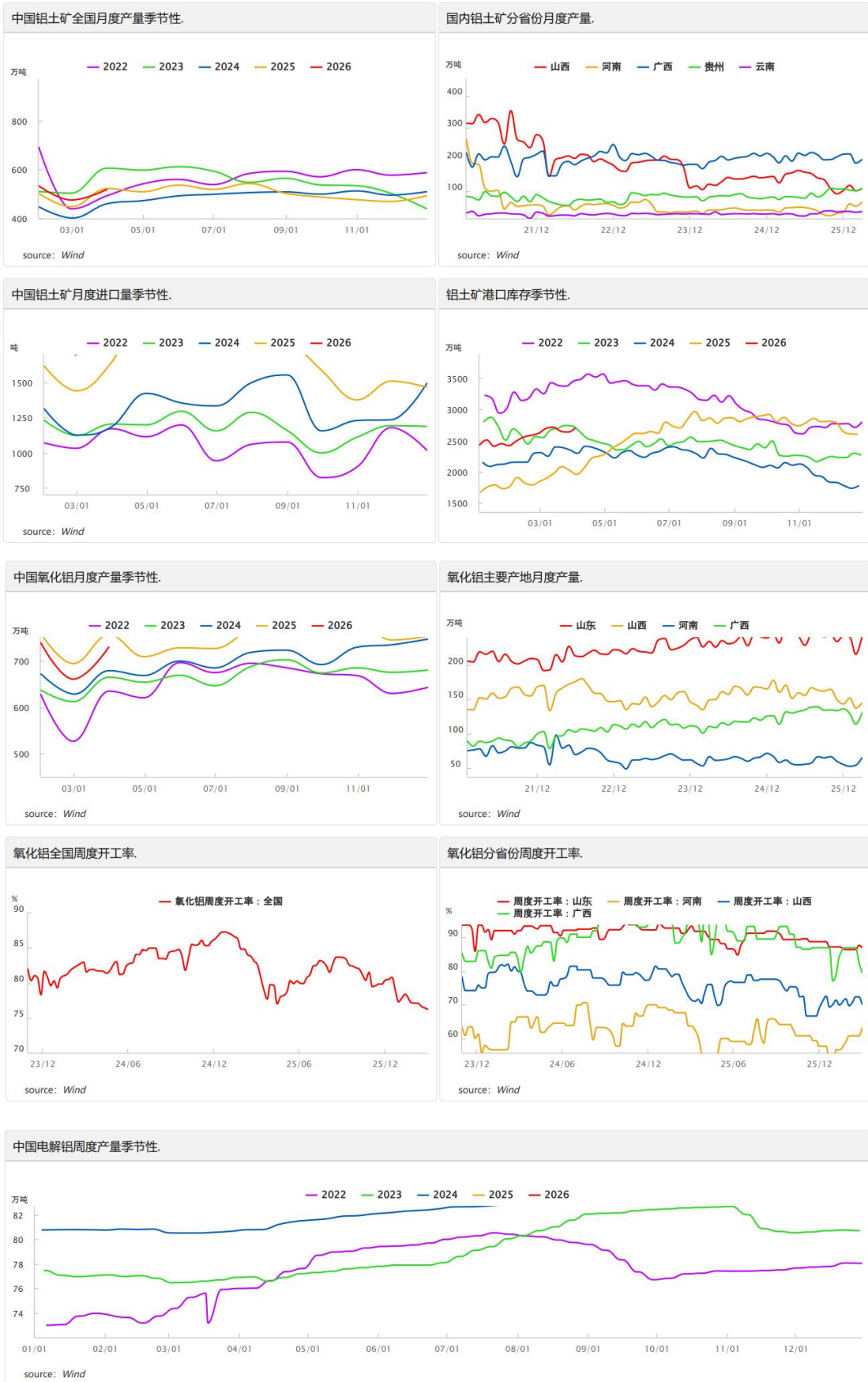
利多因素：

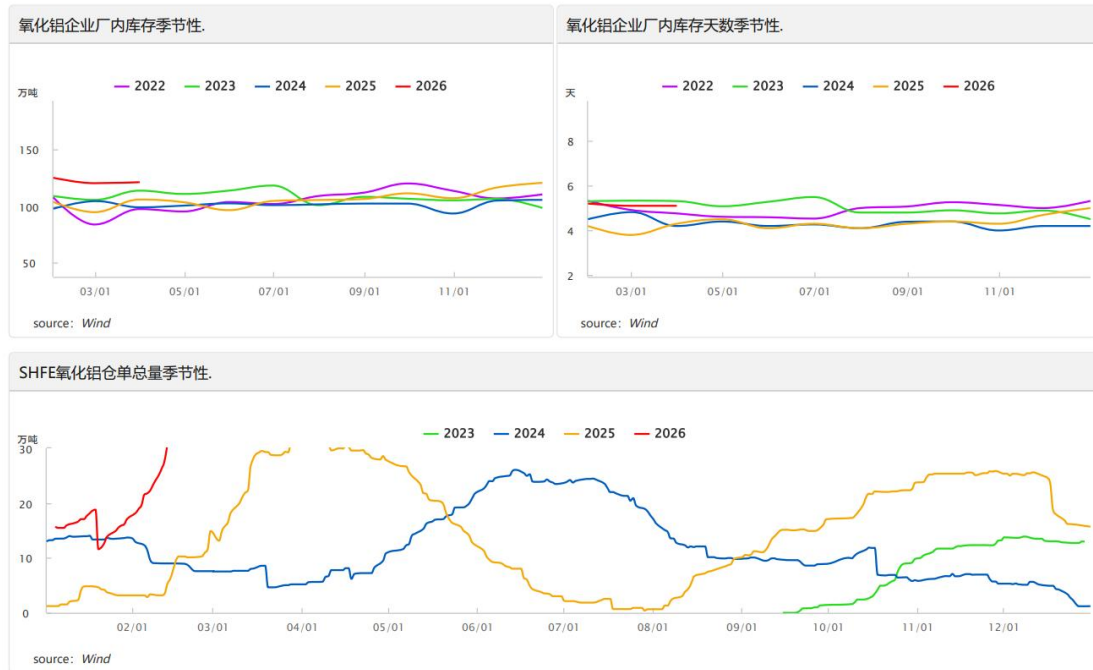
- 1，成本抬升的预期逻辑依然存在；
- 2，下游需求需求维持高位；

利空因素：

- 1，综合供应中长期看仍然过剩；
- 2，下游电解铝增速放缓，抑制氧化铝需求。

数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-氧化铝 20260403





数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-氧化铝 20260403

【氧化铝技术面】

根据多周期共振交易系统，氧化铝目前处于空头趋势中。

2, 焦煤

【焦煤数据基本面】

近期中东地缘局势持续紧张，引发市场对原油供应稳定性的担忧，内外盘油价维持高位波动，直接推高了沥青的生产成本，加之国内炼厂开工率持续处于低位，支撑沥青价格重心上移，但下游对高价原料的接受度不佳，由于终端动工项目尚未大规模启动，高价抑制沥青实际成交，贸易商多持观望态度。

焦煤基本面信息：

1、铁水继续回升；

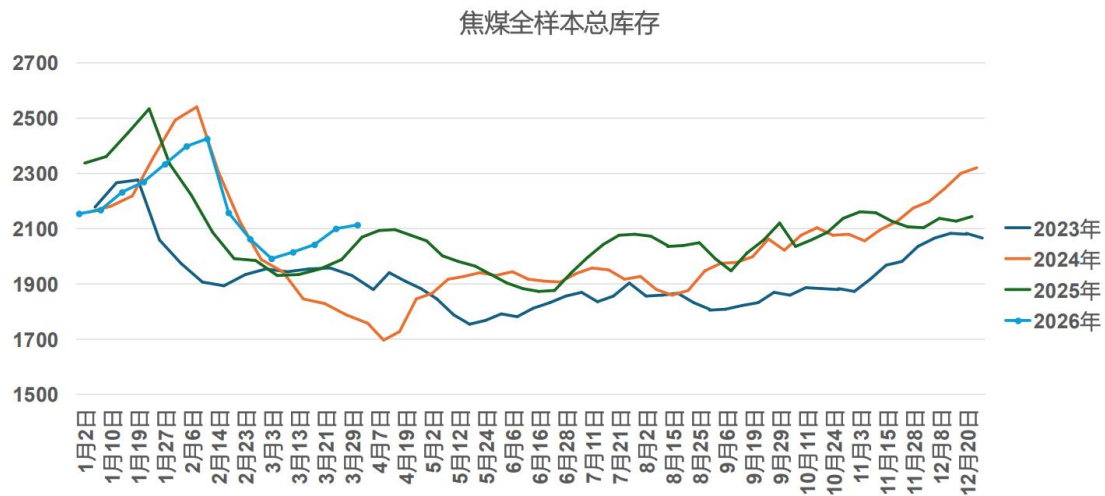
- 2、焦炭第一轮提涨地；
- 3、矿山原煤、精煤产量处于 24 年来最高水平；
- 4、焦炭日均产量处高位；
- 5、精煤库存继续下降，钢厂和焦化厂库存均在高位。

观点：当前铁水修复较快，但是钢厂利润有所回落，且焦化利润较好，叠加钢厂焦炭库存较高，焦炭第二轮提涨较为困难；虽然焦炭日均产量在高位，但焦煤库存也处于高位，因此当前更多还是消化库存。后续关注 5 月份煤炭旺季前后的基本面变化。

数据来源：上海东亚期货，黑色周报-双焦 20260403

焦煤供需平衡表		万吨						
		2026-02-20	2026-02-27	2026-03-06	2026-03-13	2026-03-20	2026-03-27	2026-04-03
供给	洗煤厂日均产量	24.34	16.91	19.9	23.08	24.31	25.89	26.73
	洗煤厂库存新	309.01	298.93	288.53	313.6	332.51	349.18	336.64
	矿山精煤产量	45.88	64.9	74.78	77.7	79.81	78.6	80.3
	矿山原煤产量	108.6	151.59	182.86	193.61	196.86	198.05	203.75
	焦煤全样本总库存	2157.85	2063.29	1992.79	2014.61	2043.91	2099.39	2112.89
	矿山精煤库存	251.62	257.66	286.26	277.68	254.09	222.83	211.3
	矿山原煤库存	539.54	537.19	552.89	544.12	536.65	523.02	520
	总供给	1150.0	1203.0	1347.2	1349.2	1397.0	1390.5	1474.4
需求	全样本独立焦化厂日均产量	63.74	64.29	63.94	63.9	64.24	64.76	64.76
	钢厂焦炭产量	47.23	47.1	47	47	47.31	47.28	47.45
	总需求	1009.8	1013.6	1009.6	1009.2	1015.1	1019.6	1021.1
供需差		140.2	189.4	337.7	340.0	381.9	371.0	453.3





数据来源：上海东亚期货，黑色周报-双焦 20260403

【焦煤技术面】

根据多周期共振交易系统，焦煤目前处于空头趋势中

3, 铂金

【铂金数据基本面】

近期宏观情绪主导盘面，中东冲突持续引发滞胀恐慌，油价推升通胀担忧，美联储降息预期延后。美国关税政策不确定性提升，南非矿企供应扰动提供支撑，此后伊朗与阿曼正在起草霍尔木兹海峡通行协议的消息缓解了部分市场的担忧情绪，短期地缘消息反复，铂钯受消息影响波动较大。高波动下需警惕仓位风险。

美国上周初请失业金人数季调后降至 20.2 万人，显示 3 月劳动力市场保持平稳，

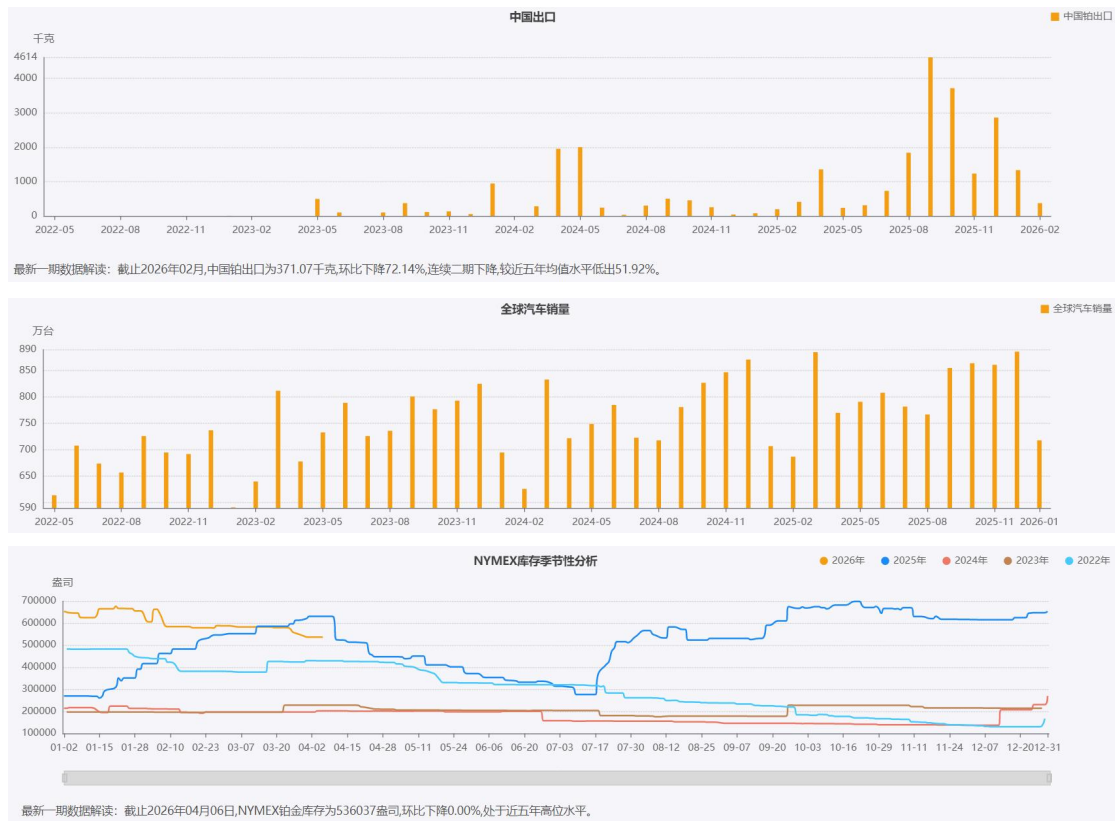
裁员水平较低。美国政府出台的激进关税政策使得未来前景充满变数，企业因此明显放慢了招聘节奏，持续收紧的移民政策直接导致临时用工供给大幅缩减；与此同时，人工智能技术在各行各业加速渗透，也推动企业倾向于通过优化人员、削减成本来提升效率，多重因素共同作用下，就业市场呈现出当前这种脆弱且敏感的平衡格局。

铂金供需存在缺口，对价格提供一定支撑，钯金供需预期由偏紧转向宽松。2025年8月20日，美国商务部对进口自俄罗斯的未锻造钯发起反倾销和反补贴调查。2026年2月10日，美国商务部发布公告，对进口自俄罗斯的未锻造钯作出反倾销肯定性初裁，初步裁定俄罗斯所有出口商/生产商的倾销幅度为132.83%。但目前该裁决目前仍在审核中，结果可能会有所变动，关注后续裁定结果。

对于后市，从季度、年度级别基本面数据来看，铂金总体呈现紧平衡格局，基本面有支撑，因而对于铂金短期偏多看待，但由于近期贵金属波动较为剧烈，注意仓位管理。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260403





数据来源：上海东亚期货，Wind 资讯，同花顺

【铂金观点思路】

中东冲突持续引发滞胀恐慌，油价推升通胀担忧，美联储降息预期延后。美国关税政策不确定性提升，南非矿企供应扰动提供支撑，该品种或有走强的可能性。

4，燃料油

【燃料油数据基本面】

地缘政治因素对中东地区油品供应的扰动仍存。据央视新闻报道，当地时间4月5日，美国总统特朗普在接受采访时再次发出最后通牒，称若在4月7日期

限前无法与伊朗达成协议，将对其基础设施发动大规模轰炸并夺取石油。不仅如此，据新华社报道，以色列国防军 6 日发表声明称，当天对伊朗南部阿萨卢耶地区一处大型石化综合设施实施空袭，该设施为伊朗规模最大的石化综合体。声明说，以军已对伊朗两大石化综合体实施打击，导致伊朗超过 85% 的石化产品出口能力遭重创。该区域年产约 6000 万吨石化产品，占到全球产能的 6% 至 8%。中东地区原油外运以及相关生产设施的整体安全风险陡然升级，市场对油品供应中断的担忧情绪进一步加剧。

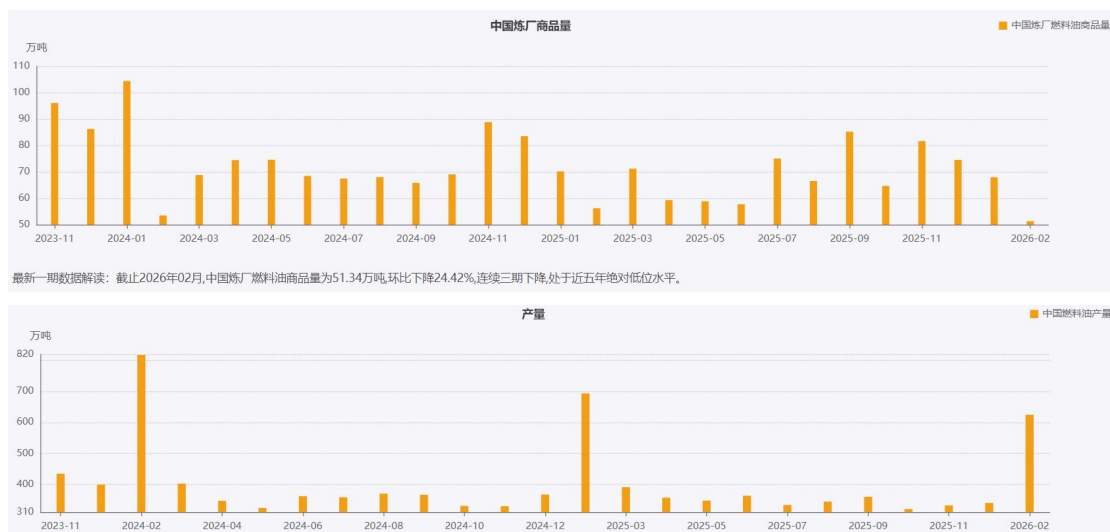
自中东爆发新一轮冲突以来，作为全球最关键的能源运输咽喉要道之一，霍尔木兹海峡已经持续受阻超过一个月。国际能源署署长比罗尔也对此发出警告，他判断，如果霍尔木兹海峡迟迟不对商业航运重新开放，那么到 4 月份，全球损失的原油和成品油数量将是 3 月份损失的两倍。供应中断的程度正在以倍数放大，而且这种损失并非短期内可以弥补。即便冲突能够在未来某个时间点结束，恢复正常的航运秩序、重建各方对运输安全的信任，也需要相当长的时间。在供应端的不确定性影响下，一些国家已经开始提前行动，陆续加大对能源的囤积力度，削弱了国际能源署此前从紧急储备中释放 4 亿桶原油和燃料的效果。

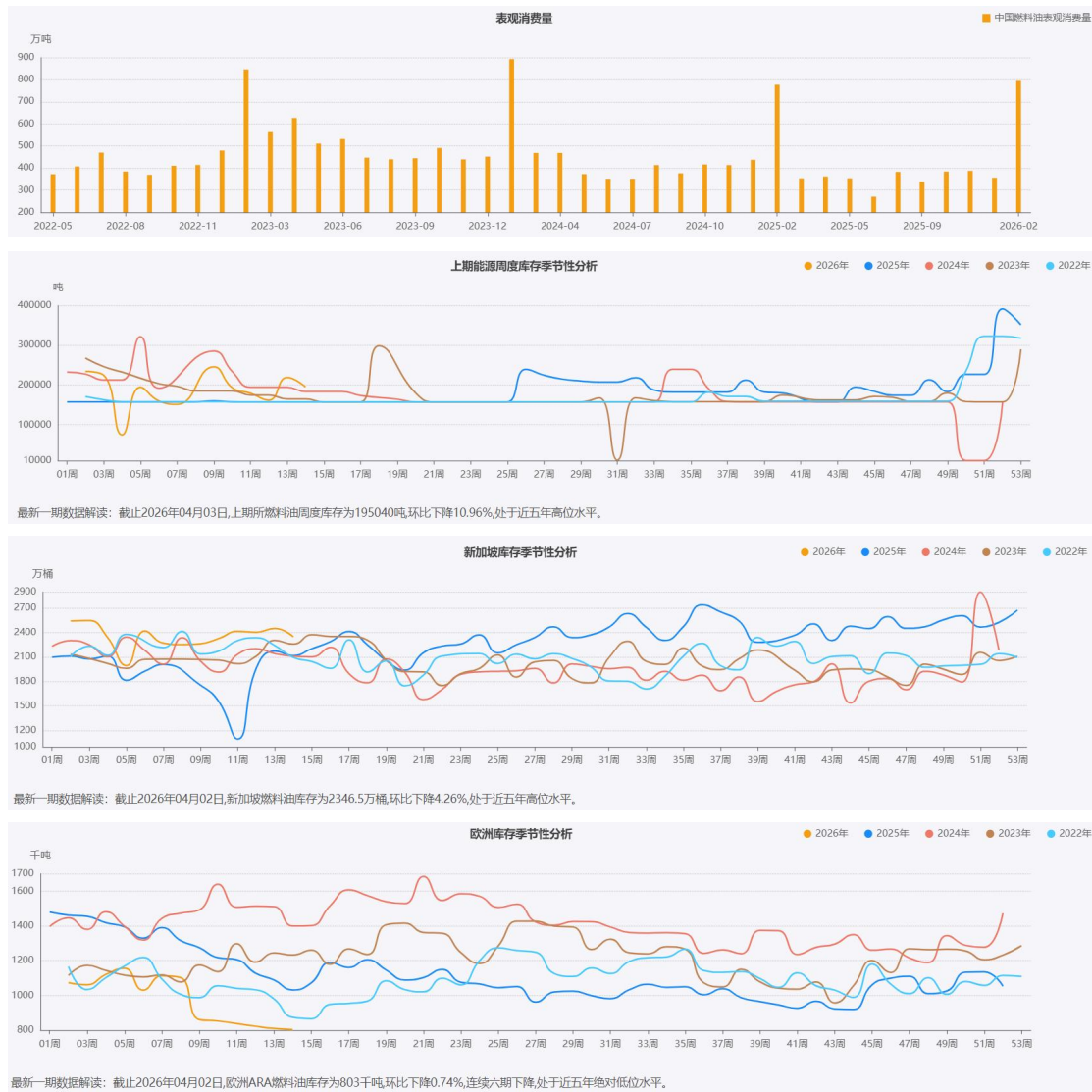
OPEC+温和增产落地，中东出口受阻令理论增量暂难兑现。石油输出国组织(欧佩克)5 日发表声明说，8 个“欧佩克+”主要产油国(沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼)决定 5 月日均增产原油 20.6 万桶，延续此前退出自愿减产的路径。至此，OPEC+8 国已连续两个月宣

布增产。不过现实情况要复杂得多，由于中东冲突持续发酵，波斯湾地区的石油出口受阻，沙特阿拉伯、阿联酋、伊拉克和科威特等核心产油国，虽然理论上参与了增产计划，但实际产出却因地缘局势而被迫削减。目前 OPEC+ 的增产只停留在理论层面，并没有改变原油市场的实际供需情况。

美国本土页岩油的开采活动还在温和扩张，原油产量维持在 1365.7 万桶/天的高位区间，活跃钻机数则增加 2 台至 411 台。不过炼厂端的采购意愿和加工热情正在受到高油价的压制，截至 3 月 27 日当周，美国炼厂原油加工量减少 21.9 万桶/天至 1637.9 万桶/天，炼厂开工率同步下滑 0.8 个百分点至 92.10%。高油价对下游需求的抑制作用，已经开始从库存端体现。尽管汽油库存小幅去化 58.6 万桶，但车用汽油组分库存增加 158.1 万桶，侧面显示终端实际消费略显疲软，高油价已开始抑制部分石油消费。

数据来源：上海东亚期货，Wind 资讯，同花顺





数据来源：上海东亚期货，Wind 资讯，同花顺

【燃料油技术面】

高硫燃料油依赖俄罗斯货源弥补中东供应缺口，清洁组分紧缺仍对市场形成支撑，不过竞争性报价拖累现货溢价走高，裂解价差反弹转正则缓解高硫油估值压力。该品种远期短线或有走弱的可能性。

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生任何变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。